**CLINICA LAS CONDES S.A. CONSOLIDADO**

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE MARZO DE 2019**

a) Al 31 de marzo de 2019 Clínica Las Condes S.A. presenta una ganancia de M$ 802.846; evolucionando favorablemente en un 40,6% (M$ 231.637) en comparación a la utilidad percibida al mismo período el año 2018 (M$ 571.209); lo anterior se explica por un incremento en los ingresos por actividades ordinarias de un 9,7%, una reducción en gastos de administración y ventas de 6,4% y una disminución del gasto no operacional en 18,6% (M$ 453.711).

Respecto a la actividad hospitalaria, los días cama ocupados alcanzaron 19.049 con una ocupación de 73,7%, creciendo en un 2,4% con respecto al primer trimestre 2018, explicado principalmente por el crecimiento de la unidad de ginecología y obstetricia, la UCI adulto y el servicio Médico Quirúrgico; mientras que el porcentaje de ocupación de pabellones en CLC fue de 80,7% y en el CEV de 71,5%, generando un total de 5.376 intervenciones quirúrgicas, aumentando un 9,6% respecto al 2018.

Los exámenes de laboratorio y las imágenes presentaron un crecimiento de 4,1% y 0,5% respectivamente, mientras que las consultas médicas de holding crecieron un 6,0% respecto al año anterior.

Al cierre de este período los costos de ventas alcanzaron M$ 44.244.443, un 12,2% superior a las cifras del año anterior, explicado principalmente por el incremento de costos de materiales y medicamentos (20,4%), aumento de la depreciación (16,3%) y el incremento en sinestros (13,7%).

Los gastos de administración y ventas evidenciaron una disminución del 6,4% respecto al año anterior (M$ 6.175.359), proveniente mayoritariamente de una reducción en los servicios externos y otros (27,1%), y de una disminución en el gasto por remuneraciones (3,3%).

Por lo tanto, el incremento en ingresos, sumado a la eficiencia exhibida en gastos permitieron incrementar el margen operacional en 7,3% (M$ 210.494) con respecto al año 2018, alcanzando un monto de M$ 3.091.167, lo que representa un 5,8% de las ventas.

El EBITDA del período alcanzó M$ 6.872.525, exhibiendo un incremento de M$ 717.364 respecto al año anterior (M$ 6.155.161 a marzo 2018), lo que se traduce en un crecimiento del 11,7%, de los cuales un 2,6% corresponde a la aplicación de la Norma Contable IFRS 16; por lo que el crecimiento neto de este indicador fue 9,1%. El margen EBITDA alcanzó un 12,9%, evidenciando un crecimiento de 0,2 puntos porcentuales con respecto al período anterior.

La utilidad por acción asociada al ejercicio de este período corresponde a $ 116, lo que significa un aumento del 39,2% comparado con la ganancia por acción de $ 83 en el mismo período del 2018.

La liquidez corriente es de 2,25 con una cobertura de gastos financieros de 1,48 veces, una razón de endeudamiento financiero de 1,39 veces y un indicador de endeudamiento financiero neto de 1,30 veces. El incremento de 0,18 puntos en la liquidez corriente con respecto al 31 de diciembre de 2018 se explica principalmente por disminución de los pasivos financieros corrientes en M$ 4.406.975 y un decrecimiento de M$ 36.473.916 con respecto al mismo período del año anterior. En cuanto a los activos corrientes se percibe un incremento en efectivo y equivalentes a efectivo por M$ 8.515.529 respecto al mismo período del año anterior, pero un decrecimiento de M$ 10.486.910 con respecto al 31 de diciembre de 2018. En cuanto al rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto se percibe una disminución de M$ 2.349.647 con respecto al 31 de diciembre de 2018.

El activo no corriente presenta un incremento de M$ 1.260.128, debido principalmente al aumento de M$ 1.292.178 derivado de la variación positiva de la propiedad, planta y equipo.

El pasivo corriente muestra una disminución de M$ 8.015.912, que se explica en primer término por la disminución de la deuda financiera corriente (M$ 4.406.975).

El pasivo no corriente se incrementó en M$ 3.212.035, principalmente producto del cambio de norma contable IFRS 16, el cual significó un aumento en M$ 3.920.276 de otros pasivos financieros no corrientes al reconocer arriendos y leasings de largo plazo.

A continuación, principales indicadores económicos y financieros:

| RAZONES DE LIQUIDEZ | | 31-03-2019 | 31-12-2018 |
|---|---|---|---|
| **Razón Corriente** | **Veces** | 2,25 | 2,07 |
| **Prueba Ácida** | **Veces** | 2,20 | 2,02 |

| RAZONES DE ENDEUDAMIENTO | | 31-03-2019 | 31-12-2018 |
|---|---|---|---|
| **Razón de Endeudamiento** | **Veces** | 1,84 | 1,88 |
| **Razón Endeudamiento Financiero** | **Veces** | 1,39 | 1,40 |
| **Razón Endeudamiento Financiero Neto** | **Veces** | 1,30 | 1,23 |
| **Proporción Deuda Corto Plazo** | **Porcentaje** | 22,64% | 25,17% |
| **Proporción Deuda Largo Plazo** | **Porcentaje** | 77,36% | 74,83% |

| NIVELES DE ACTIVIDAD | | 31-03-2019 | 31-12-2018 |
|---|---|---|---|
| **Activos Corrientes** | **M$** | 137.471.779 | 143.068.232 |
| **Activos No Corrientes** | **M$** | 278.128.297 | 276.868.169 |
| **Total Activos** | **M$** | 415.600.076 | 419.936.401 |
| | | | |
| **Pasivos Corrientes** | **M$** | 61.029.906 | 69.045.818 |
| **Pasivos No Corrientes** | **M$** | 208.478.071 | 205.266.036 |
| **Total Patrimonio** | **M$** | 146.092.099 | 145.624.547 |
| **Total Pasivos y Patrimonio Neto** | **M$** | 415.600.076 | 419.936.401 |

| RESULTADOS | | 31-03-2019 | 31-03-2018 |
|---|---|---|---|
| **Margen Bruto** | **porcentaje** | 82,85% | 81,02% |
| **Margen Operacional** | **porcentaje** | 5,79% | 5,92% |
| **EBITDA** | **M$** | 6.872.525 | 6.155.161 |
| **Margen EBITDA** | **porcentaje** | 12,87% | 12,64% |
| **Volumen de Ventas** | **M$** | 53.400.993 | 48.681.577 |
| **Utilidad/ Pérdida antes de Impuestos** | **M$** | 1.104.364 | 440.159 |
| **Utilidad/Pérdida por Acción** | **$** | 116 | 83 |

Clínica Las Condes S.A. mantiene activos financieros por montos en torno a los M$ 14.228.899, de los cuales M$ 1.056.201 corresponden a la Compañía de Seguros CLC. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M$ 16.479.742 que corresponden a las reservas de siniestros exigidas para la operación de la Compañía de Seguros y cuya administración de cartera se encuentra externalizada con la empresa Principal Asset Management, y que cumple con las normativas de la CMF relacionadas con los límites de inversión, informando Seguros CLC S.A. periódicamente al organismo regulador.

b) Los principales componentes de los Flujos netos son:

**Actividades de la operación:**

Los importes cobrados a clientes aumentaron en M$ 11.830.440 respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el monto asociado a pago de proveedores (M$ 64.120.259) considera mayores pagos de importes derivados de la regularización de pagos 2018. En cuanto a pagos por intereses clasificados como operacionales su disminución evidencia la mejor gestión financiera de la Clínica.

**Actividades de financiamiento:**

El flujo corresponde mayoritariamente al pago de préstamos bancarios de corto plazo por M$ 4.086.542 y pago de cuota de intereses correspondientes a Bonos E y F por un monto de M$ 2.766.913.

**Actividades de inversión:**

Considera egresos por propiedades de inversión, la cual corresponde a inversiones representativas de la filial Seguros CLC que garantizan las reservas y patrimonio mínimo, en cumplimiento a la normativa vigente. Respecto a la incorporación de Activos Fijos, durante el período se ha realizado la compra de actualización de equipamiento médico por un monto de M$ 420.033.

c) Factores competitivos de CLC S.A.

En Chile el gasto en salud en relación con el Producto Interno Bruto se ha incrementado de 6,8% en 2011 a 8,5% en 2017. Si nos comparamos con economías más desarrolladas y con países del OCDE, existe una importante brecha de incremento del gasto. Por ejemplo, en USA en gasto en salud representa el 17,2% del PIB.

Por otro lado, se ha demostrado que el gasto en salud es creciente a medida que las economías se desarrollan. En la medida que el ingreso per cápita crece, el gasto en salud lo hace con una elasticidad de 1,3. Además de esto, la población en Chile está envejeciendo paulatinamente, aumentando el número y proporción de personas de más de 60 años, situación que aumenta también el gasto en salud. En este contexto macroeconómico, al estar la Clínica inserta en una economía que crece y en un país con favorables perspectivas, los factores de riesgos del negocio son bajos.

Clínica las Condes es uno de los principales centros privados hospitalarios del país. Ofrece servicios quirúrgicos, de hotelería complementaria y la mayor parte de los exámenes y procedimientos requeridos para la atención integral de salud. En el último tiempo, la industria de las clínicas privadas ha mostrado un considerable incremento en el número de participantes, concretándose la construcción y renovación de clínicas ligadas a instituciones de Salud Previsional (Isapres) o

clínicas especializadas en determinados procedimientos. Pese a esto, la posición competitiva de Clínica Las Condes continúa siendo favorable, ya que mantiene un importante reconocimiento de alta calidad en la atención. La penetración y reconocimiento que ha logrado, principalmente en la población ABC1 y C2 del mercado al cual orienta sus actividades, le permiten proyectar el futuro en forma optimista.

Clínica Las Condes está considerada como una de las mejores del país, tanto por su infraestructura y modernos equipos, como por la calidad y prestigio del Cuerpo Médico que en ella trabaja. Ello ha permitido diferenciarla de su competencia además de las importantes alianzas y acreditaciones internacionales que ha logrado, como la certificación internacional lograda con la Joint Commission International.

d) Análisis de Riesgos.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Clínica Las Condes está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y revisadas periódicamente por la administración de la sociedad.

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la sociedad son las siguientes:

**Cambios en el marco regulatorio y legal**

Clínica Las Condes y sus filiales son monitoreadas constantemente tanto por la Superintendencia de salud como por la Comisión para el Mercado Financiero, quienes fiscalizan la aplicación de la normativa y marco regulatorio de estos sectores, sus políticas de negocio, el desempeño de sus resultados, los cambios en leyes y reglamentos que afectan la industria y sus negocios.

**Alto nivel de competencia**

En el mercado de Prestadores y Seguros de salud, se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere de otorgamiento de servicios y beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva.

Nuestra competencia más relevante son las clínicas que se han incorporado en el sector oriente, además de las ya establecidas, las cuales se han incorporado con un alto nivel tecnológico en sus prestaciones.

La mitigación de riesgo está basada en la implementación y utilización de tecnologías y terapias de alta complejidad, de esta forma es capaz de ofrecer, prácticamente, todas las especialidades médicas, permitiendo generar integración, sinergias y fidelización de clientes entre las distintas unidades de negocio,

considerando además una elevada experiencia tanto en temas médicos como administrativos.

**Sensibilidad ante cambios en la actividad económica**

Este mercado en general presenta una baja exposición al ciclo económico, sin embargo, variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., pueden producir pérdidas económicas por una desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

**Riesgo de tipo de cambio**

Los pagos a proveedores en USD representan en torno al 1% del total, y son compensados con ingresos en USD provenientes de compañías de seguros extranjeras. La Compañía tiene la política, aprobada por el Directorio, de mantener hasta un máximo de 1 millón de USD en depósitos a plazo en esa moneda, vendiendo todos los excedentes de moneda extranjera en el ejercicio en que se reciban.

Dado los bajos montos de operaciones en moneda extranjera, La Administración de la sociedad ha decidido no ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios. Toda operación de cobertura de riesgos cambiarios debe contar con la aprobación expresa del Directorio de la Clínica.

El saldo de pasivos denominados en unidades de fomento es de M$ 199.077.464. Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) de 100 puntos base tendrá un efecto en las perdidas (ganancias) antes de impuesto de M$ 1.990.775.

**Riesgo de tasa de interés**

El financiamiento de la Clínica y sus filiales tienen su origen con bancos comerciales nacionales. Todo aumento de financiamiento estructural de largo plazo es aprobado por el Directorio de la Clínica.

La sociedad posee el 97,8% de su deuda total indexada a la UF, y un 100% del total de su deuda en tasa fija. Además, mantiene una política de reajustabilidad semestral de sus precios.

Debido a que los créditos son con bancos chilenos, y no existen indicios de hiperinflación no se considera un riesgo relevante una variación de las tasas vigentes.

**Riesgo de liquidez**

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad y sus filiales para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros

adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

| Indicadores | | 31-03-2019 | 31-12-2018 |
|---|---|---|---|
| **Razón Corriente** | **veces** | 2,25 | 2,07 |
| **Prueba Ácida** | **veces** | 2,20 | 2,02 |
| **Razón Endeudamiento Financiero Neto** | **veces** | 1,30 | 1,23 |

**Riesgo de seguros**

Con respecto al Área Aseguradora, es importante mencionar que se maneja una posición neta de fondos en efectivo y efectivo equivalente que le permiten cumplir adecuadamente el pago de sus compromisos financieros con los prestadores de salud. Asimismo, no mantiene pasivos de corto plazo con entidades financieras.

**Riesgo de crédito**

La Sociedad mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 22,55% del total de activos. La cobranza de los clientes es gestionada por un área de cobranzas interna de la empresa.

Para aquellos clientes que permanecen incobrables, la empresa realiza gestión de cobranza prejudicial y judicial con una empresa de abogados externos.

Entre los principales clientes de la sociedad se encuentran las Isapres, FONASA, empresas Aseguradoras en Convenio y otras empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- Las Isapres, presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente para el financiamiento de la Salud Privada, asociada a las garantías que poseen estas aseguradoras para solventar el financiamiento de los contratos de Salud con sus afiliados y beneficiarios en favor de los prestadores de salud como Clínica Las Condes. Dado lo anterior, no existen contingencias significativas respecto a este tipo de clientes.

- Las cuentas por cobrar correspondientes a FONASA, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.

- En el caso de empresas en convenio y particulares, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, Clínica Las Condes realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales a través de abogados externos. Si bien el segmento de particulares es el más riesgoso, el impacto de la materialización del riesgo de crédito asociado no resultaría relevante dada la baja participación sobre el total de la exposición. Por otra parte, es

importante mencionar que el cobro de un paciente hospitalario se encuentra respaldado por pagarés, documentos que son devueltos a dichos pacientes una vez que se realiza el correspondiente pago de la cuenta o la documentación de la misma.

**Riesgo de activos financieros**

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación están invertidos de acuerdo a límites crediticios aprobados por el Comité de Directores de la Sociedad, principalmente, en depósitos a plazo con distintas instituciones financieras clasificadas como N1+, fondos mutuos de corto plazo clasificados como AA o superiores, y papeles del Banco Central y Tesorería General de la República. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

Con respecto a los excedentes de caja de la matriz, el Directorio ha fijado una política de inversión de excedentes de caja que se resume en lo siguiente:

**Límites por Institución:**

| Participación de Mercado | Límite Máximo de Inversión* |
|---|---|
| Sobre 10% | MM$ 6.000 |
| Entre 5% y 10% | MM$ 4.000 |
| Entre 2% y 5% | MM$ 2.500 |

* Si los excedentes de caja son superiores a MM$ 3.000, se debe invertir en al menos 2 instituciones